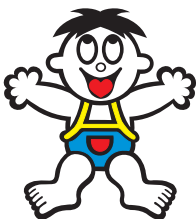


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



WANT WANT CHINA HOLDINGS LIMITED

中國旺旺控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：0151)

截至2011年6月30日止六個月中期業績公佈

財務摘要

主要收益表項目	截至6月30日止六個月		變動 %
	2011年 未經審核 千美元	2010年 未經審核 千美元	
收益	1,279,454	1,002,392	+27.6
毛利	421,920	381,658	+10.5
營運利潤	203,595	195,451	+4.2
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利 ¹	239,122	224,216	+6.6
本公司權益持有人應佔利潤	167,018	161,259	+3.6
主要財務比率	%	%	個百分點
毛利率	33.0	38.1	-5.1
營運利潤率	15.9	19.5	-3.6
本公司權益持有人應佔利潤率	13.1	16.1	-3.0
權益回報率	15.3	16.6	-1.3

¹ 未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利是指扣除利息、所得稅、折舊和攤銷前的盈利。

- 本集團收益成長27.6%至12.795億美元，尤其是休閒食品類收益成長34.8%。
- 受原材料大幅漲價和人力成本增加影響，本集團毛利率及營運利潤率分別下降5.1個百分點和3.6個百分點至33.0%和15.9%。
- 本公司權益持有人應佔利潤增加3.6%至1.670億美元。
- 宣派中期股息每股0.6美仙。

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2011年6月30日止六個月未經審核簡明綜合業績，連同去年同期比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至2011年6月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2011年 千美元	2010年 千美元
收益	4	1,279,454	1,002,392
銷貨成本		(857,534)	(620,734)
毛利		421,920	381,658
其他虧損－淨額	5	(1,290)	(773)
其他收入	6	31,889	18,987
分銷成本		(148,945)	(132,292)
行政費用		(99,979)	(72,129)
營運利潤		203,595	195,451
融資收入		9,330	5,168
融資成本		(3,853)	(2,840)
應佔聯營公司除稅後利潤		24	35
除所得稅前利潤		209,096	197,814
所得稅	7	(42,039)	(36,343)
期間利潤		167,057	161,471
應佔利潤：			
－本公司權益持有人		167,018	161,259
－非控制性權益		39	212
		167,057	161,471
本公司權益持有人應佔 利潤的每股盈利			
－每股基本盈利	8	1.26 美仙	1.22 美仙
－每股攤薄盈利	8	1.26 美仙	1.22 美仙
股息	9	79,319	118,905

簡明綜合全面收益表

截至2011年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
	千美元	千美元
期間利潤	<u>167,057</u>	<u>161,471</u>
其他全面收益		
可供出售金融資產的公平值收益	923	766
貨幣匯兌差額	<u>39,671</u>	<u>7,322</u>
期間其他全面收益	<u>40,594</u>	<u>8,088</u>
期間全面收益總額	<u>207,651</u>	<u>169,559</u>
應佔期間全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	207,574	169,338
— 非控制性權益	<u>77</u>	<u>221</u>
	<u>207,651</u>	<u>169,559</u>

簡明綜合資產負債表

於2011年6月30日

	附註	未經審核 2011年 6月30日 千美元	經審核 2010年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		822,420	758,364
租賃土地及土地使用權		86,332	65,282
投資物業		3,205	3,187
無形資產		1,052	1,073
聯營公司投資		2,966	2,896
遞延所得稅資產		684	785
可供出售金融資產		5,788	4,865
非流動資產總額		922,447	836,452
流動資產			
存貨		412,119	339,160
貿易應收款	10	63,121	101,125
預付款項、按金及其他應收款		105,158	107,098
按公平值透過損益記賬的金融資產		333	605
現金及現金等價物		1,066,766	905,851
流動資產總額		1,647,497	1,453,839
總資產		2,569,944	2,290,291

	附註	未經審核 2011年 6月30日 千美元	經審核 2010年 12月31日 千美元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		264,396	264,233
其他儲備		839,330	809,190
		<u>1,103,726</u>	<u>1,073,423</u>
非控制性權益		2,759	2,903
		<u>1,106,485</u>	<u>1,076,326</u>
負債			
非流動負債			
借款		600,000	350,000
遞延所得稅負債		11,512	8,174
其他非流動負債		5,623	—
		<u>617,135</u>	<u>358,174</u>
非流動負債總額			
		<u>617,135</u>	<u>358,174</u>
流動負債			
貿易應付款	11	196,405	183,523
應計費用及其他應付款		307,609	348,672
當期所得稅負債		18,685	29,556
借款		323,625	294,040
		<u>846,324</u>	<u>855,791</u>
流動負債總額			
		<u>846,324</u>	<u>855,791</u>
總負債			
		<u>1,463,459</u>	<u>1,213,965</u>
總權益及負債			
		<u>2,569,944</u>	<u>2,290,291</u>
流動資產淨值			
		<u>801,173</u>	<u>598,048</u>
總資產減流動負債			
		<u>1,723,620</u>	<u>1,434,500</u>

簡明綜合中期財務報表附註

截至2011年6月30日止六個月

1. 一般資料

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事製造及分銷食品和飲料。本集團的活動主要在中華人民共和國(「中國」)、台灣、新加坡及香港進行，其產品亦銷往東南亞國家、美國及歐洲。

本公司於2007年10月3日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為M&C Corporate Services Limited, P.O. Box 309GT, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司股份自2008年3月26日起首次在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

除另有註明外，本簡明綜合中期財務資料均以美元(「美元」)呈列。本簡明綜合中期財務資料已於2011年8月23日獲得董事會批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2. 編製基準

截至2011年6月30日止六個月之簡明綜合中期財務資料已按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與截至2010年12月31日止年度財務報表一併閱讀，該財務報表是根據香港財務報告準則編製的。

3. 會計政策

除以下所述，編製本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與截至2010年12月31日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致。

本中期期間的所得稅按照年度總盈利適用之稅率累計。

(a) 本集團已採納之新訂及經修訂準則：

以下新準則及準則的修訂必須於2011年1月1日開始的財政年度首次採納。

- 香港會計準則第34號「中期財務報告」的修訂，在2011年1月1日或之後開始的年度期間起生效。此修訂強調香港會計準則第34號中的現有披露原則，並進一步就如何應用此等原則提供指引。更強調有關重大事件和交易的披露原則。額外披露涵蓋公允價值計量變動的披露(如重大)，以及需要更新自最近期年報以來的相關資料。會計政策的變動導致額外披露。

(b) 於2011年生效但與本集團無關的現有準則修訂及詮釋：

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」，於2011年1月1日或之後開始之年度期間起生效。
- 香港會計準則第32號之修訂「配股之分類」，於2010年2月1日或之後開始之年度期間起生效。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號之修訂「最低資金規定的預付款」，於2011年1月1日或之後開始之年度期間起生效。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號「以權益工具取代金融負債」，於2010年7月1日或之後開始之年度期間起生效。
- 國際會計準則理事會以及香港會計師公會在2010年5月公佈了第三個對香港財務報告準則(2010年)的年度改進計劃，除了香港會計準則第34號「中期財務報告」的修訂，以及澄清容許在附註中按項目呈報其他綜合收益組成的分析，其他的改進目前均不適用於本集團。所有改進在2011年財政年度生效。

(c) 下列是已頒布的新準則和準則及詮釋的修訂，但在2011年1月1日開始的財政年度仍未生效，且本集團並無提早採納：

- 香港財務報告準則第1號(修訂)「香港財務報告準則的首次採納者」
- 香港財務報告準則第7號(修訂)「披露－金融資產的轉讓」
- 香港財務報告準則第9號「金融工具」
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」
- 香港財務報告準則第11號「合營安排」
- 香港財務報告準則第12號「其他實體中權益的披露」

- 香港財務報告準則第13號「公允價值計量」
- 香港會計準則第1號(修訂)「財務報表的列報」
- 香港會計準則第12號(修訂)「遞延稅項：收回相關資產」
- 香港會計準則第19號(修訂)「員工福利」
- 香港會計準則第27號(2011年修訂)「獨立財務報表」
- 香港會計準則第28號(2011年修訂)「聯營公司及合營企業投資」

4. 分部資料

董事會為主要營運決策者。董事會負責審閱本集團之內部報告，以評估表現和分配資源。管理層乃根據其報告釐定營運分部。

董事會從產品的角度考慮業務。管理層評估米果、乳品及飲料、休閒食品和其他產品之表現。主要營運決策者則根據分部損益之量度基準評估營運分部之表現。

本集團的營運主要以下列四個業務分部統籌，包括生產及銷售：

- 米果產品，包括糖衣燒米餅、咸酥米餅及油炸小食；
- 乳品及飲料，包括風味牛奶、乳酸飲料、即飲咖啡、果汁飲料、碳酸飲料、涼茶及奶粉；
- 休閒食品，包括糖果、碎冰冰和果凍、小饅頭及豆類和果仁；及
- 其他產品，主要包括酒類及其他食品。

本集團超過90%的收益及業務都是在中國進行。

董事會根據除所得稅前利潤(不計對融資收入／(成本)及應佔聯營公司除稅後利潤之分配)評估業務分部之表現，與財務報表一致。

截至2011年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2011年6月30日止六個月					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部業績						
收益	<u>278,578</u>	<u>623,381</u>	<u>369,325</u>	<u>8,170</u>	<u>–</u>	<u>1,279,454</u>
分部利潤／(虧損)	<u>35,891</u>	<u>126,726</u>	<u>62,924</u>	<u>(470)</u>	<u>(21,476)</u>	<u>203,595</u>
融資收入－淨額						5,477
應佔聯營公司除稅後利潤						<u>24</u>
除所得稅前利潤						<u>209,096</u>
所得稅						<u>(42,039)</u>
期間利潤						<u><u>167,057</u></u>
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	8,858	13,562	9,879	387	2,042	34,728
租賃土地及土地使用權攤銷	168	219	259	48	15	709
投資物業折舊	–	–	–	9	–	9
無形資產攤銷	–	–	–	–	81	81
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>81</u>	<u>81</u>
資本開支	<u>5,044</u>	<u>59,766</u>	<u>27,242</u>	<u>16,261</u>	<u>2,059</u>	<u>110,372</u>

於2011年6月30日的分部資產及負債如下：

	2011年6月30日					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部資產及負債						
分部資產	<u>607,654</u>	<u>1,099,776</u>	<u>708,070</u>	<u>106,996</u>	<u>44,482</u>	<u>2,566,978</u>
聯營公司投資						<u>2,966</u>
集團總資產						<u><u>2,569,944</u></u>
集團總負債	<u>210,457</u>	<u>189,022</u>	<u>114,280</u>	<u>19,174</u>	<u>930,526</u>	<u><u>1,463,459</u></u>

截至2010年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2010年6月30日止六個月					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部業績						
收益	235,592	482,087	273,928	10,785	–	1,002,392
分部利潤／(虧損)	50,638	88,950	71,110	823	(16,070)	195,451
融資收入－淨額						2,328
應佔聯營公司除稅後利潤						35
除所得稅前利潤						197,814
所得稅						(36,343)
期間利潤						161,471
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	7,701	10,256	8,169	423	1,592	28,141
租賃土地及土地使用權攤銷	136	171	187	44	15	553
投資物業折舊	–	–	–	8	–	8
無形資產攤銷	–	–	–	–	63	63
資本開支	8,261	44,364	13,439	4,788	14	70,866

於2010年12月31日的分部資產及負債如下：

	2010年12月31日					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部資產及負債						
分部資產	597,881	919,007	634,179	99,503	36,825	2,287,395
聯營公司投資						2,896
集團總資產						2,290,291
集團總負債	228,809	199,690	120,489	17,850	647,127	1,213,965

5. 其他虧損—淨額

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元	2010年 千美元
匯兌淨虧損	(91)	(10)
出售物業、機器及設備淨虧損	(809)	(311)
捐贈開支	(1,205)	(951)
按公平值透過損益記賬的金融資產公平值收益	2	3
其他	813	496
總計	(1,290)	(773)

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元	2010年 千美元
政府補助金	26,469	15,015
出售廢棄物資	5,036	3,637
租金收入	55	102
其他	329	233
總計	31,889	18,987

7. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元	2010年 千美元
當期所得稅		
— 中國內地	36,034	30,499
— 台灣	830	667
— 香港及海外	65	9
	36,929	31,175
遞延所得稅	5,110	5,168
總計	42,039	36,343

8. 每股盈利

本公司權益持有人應佔每股盈利如下：

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔利潤之每股盈利		
— 每股基本盈利	1.26 美仙	1.22 美仙
— 每股攤薄盈利	1.26 美仙	1.22 美仙

9. 股息

截至2010年12月31日止年度的末期股息為179,790,000美元，已於2011年5月派發。

於2011年8月23日，董事會宣派中期股息每股0.6美仙(2010年：0.9美仙)。股息將於2011年9月30日前後向在2011年9月16日名列本公司股東名冊的股東派付。此項中期股息合計79,319,000美元(2010年：118,905,000美元)並無在本中期財務資料中確認為負債，而將於截至2011年12月31日止年度在股東權益中確認。

10. 貿易應收款

	2011年 6月30日 千美元	2010年 12月31日 千美元
貿易應收款		
— 應收第三方	63,934	101,955
— 應收關連方	1,128	1,083
	<u>65,062</u>	<u>103,038</u>
減：減值撥備	(1,941)	(1,913)
	<u>63,121</u>	<u>101,125</u>

本集團大部分的銷售以款到發貨的方式進行，透過現代渠道的信貸客戶一般獲授予60日至90日的信貸期(2010年：60日至90日)。

於2011年6月30日及2010年12月31日，未扣除減值撥備前的貿易應收款的賬齡分析如下：

	2011年 6月30日 千美元	2010年 12月31日 千美元
60日內	54,415	94,085
61至90日	6,538	5,086
91至180日	3,040	2,602
181至365日	328	432
365日以上	741	833
	<hr/>	<hr/>
總計	65,062	103,038
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

11. 貿易應付款

於2011年6月30日及2010年12月31日，貿易應付款的賬齡分析如下：

	2011年 6月30日 千美元	2010年 12月31日 千美元
60日內	180,046	171,951
61至180日	15,417	10,718
181至365日	761	775
365日以上	181	79
	<hr/>	<hr/>
總計	196,405	183,523
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層討論及分析

概覽

2011年上半年，面對複雜多變的國際形勢和國內經濟運行中出現的新情況新問題，中國政府堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，不斷加強和改善宏觀調控，經濟運行總體良好。根據國家統計局的初步資料顯示，2011年上半年國內生產總值(GDP)同比增長9.6%，社會消費品零售總額同比增長16.8%，城鎮居民人均可支配收入同比增長13.2%。本集團2011年上半年取得12.795億美元的總收益，較去年同期成長27.6%。三大類產品佔本集團總收益的佔比分別為：米果類佔21.8%，乳品及飲料類佔48.7%，休閒食品類佔28.9%。本公司權益持有人應佔利潤1.670億美元，較去年同期增長3.6%。

收益

本集團的總收益成長27.6%，從2010年上半年的10.024億美元增加到2011年上半年的12.795億美元。其中米果類收益成長18.2%，乳品及飲料類收益成長29.3%，休閒食品類收益成長34.8%。

米果類

米果類收益成長18.2%，從2010年上半年的2.356億美元增加到2011年上半年的2.786億美元。由於2011年春節較去年提前11天，相對較多的主品牌「旺旺」米果和大禮包春節收益錄在2010年度。管理層計劃在下半年實施各種市場營銷活動以促使該品類收益有較好的展現。

乳品及飲料類

乳品及飲料類收益成長29.3%，從2010年上半年的4.821億美元增加到2011年上半年的6.234億美元。「旺仔牛奶」收益較去年同期成長33.8%至5.344億美元，其中125ml利樂包「旺仔牛奶」收益較去年同期成長37.2%；佔乳品及飲料類收益7.2%的其他飲料收益較去年同期成長72.5%，其中「O泡果奶」恢復成長，較去年同期成長57.9%。

休閒食品類

休閒食品類收益成長34.8%，是上半年收益成長最亮麗的一個品類，從2010年上半年的2.739億美元增加到2011年上半年的3.693億美元。休閒產品的四個小類收益都實現了強勁成長，冰品及果凍、糖果、小饅頭、豆類及其他的收益較去年同期分別成長37.7%、36.7%、24.4%和33.5%。

銷貨成本

隨著收益的成長以及大宗原物料的採購價格上漲，銷貨成本由2010年上半年的6.207億美元增加到2011年上半年的8.575億美元。

毛利

受原物料如白糖、棕櫚油、馬澱粉、大米、塑料膜價格大幅上漲，以及人力成本增加影響，毛利率從2010年上半年的38.1%下降5.1個百分點至2011年上半年的33.0%，毛利總額成長10.5%，由2010年上半年的3.817億美元增加到2011年上半年的4.219億美元。

米果類

米果類毛利率較2010年上半年下降9.9個百分點至2011年上半年的32.1%。大宗原物料如白糖、棕櫚油、大米、塑料膜價格上漲，人力成本增加，能源漲價共同影響米果類毛利率下降超過10.0個百分點。2011年上半年本集團對米果類部分產品進行提價，下半年仍將繼續推行包括售價提升的各項改善措施以拉升米果類產品毛利率。

乳品及飲料類

2011年上半年乳品及飲料類產品的毛利率為33.8%，較去年同期略微下降0.6個百分點，主要由於適當的毛利改善措施的實行抵消了部分原物料漲價的影響。

休閒食品類

休閒食品類產品毛利率從2010年上半年的42.0%下降9.2個百分點到2011年上半年的32.8%，該類產品是上半年受大宗原物料漲價影響最大的一個品類，主要原物料白糖、馬澱粉、塑料膜等價格巨幅上揚，雖有部分產品提價仍無法有效抵消原物料的巨漲，從而影響毛利率較去年同期下降。管理層預計下半年將繼續推行各項改善措施以拉升休閒食品類產品毛利率。

分銷成本

本集團的分銷成本上升12.6%，從2010年上半年的1.323億美元增加至2011年上半年的1.489億美元，分銷成本佔收益比率較去年同期下降1.6個百分點至2011年上半年的11.6%。其中，本集團上半年廣促費3,830萬美元，佔收益比率3.0%，較去年同期下降0.9個百分點；運費佔收益比率下降0.5個百分點至4.2%，主要是供應鏈管理持續優化影響。

行政費用

本集團的行政費用從2010年上半年的7,210萬美元增加至2011年上半年的1,000億美元，整體行政費用佔收益比率為7.8%，較去年同期上升0.6個百分點，主要是中國政府對外資企業新徵收城市維護建設稅及教育費附加等稅費影響，另外，人力成本及資訊軟硬體設備攤銷也有一定程度的增加。

營運利潤

本集團營運利潤從2010年上半年的1.955億美元增至2011年上半年的2.036億美元，成長4.2%。主要受大宗原物料漲價影響，本集團營運利潤率從去年同期19.5%下降至15.9%。

所得稅

本集團的所得稅由2010年上半年的3,630萬美元升至2011年上半年的4,200萬美元，所得稅率為20.1%，較去年同期的18.4%增加1.7個百分點，主要受新企業所得稅法實施後稅率逐年上升之影響。

本公司權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔利潤由2010年上半年的1.613億美元增加至2011年上半年的1.670億美元，成長3.6%。本公司權益持有人應佔利潤率由2010年上半年的16.1%下降至2011年上半年的13.1%。

2011年下半年展望

2011年上半年本集團逐步落實以營業所為管理單位，透過資訊系統對營業所的業務作業細節及績效進行有效地分析和追蹤，並將延續至下半年之主要營運計劃中，另外，下半年的工作重點還包括：

(i) 持續推展終端「亮旺」

隨著旺季的來臨，本集團將陸續推出「金秋皓月，分享喜悅」的米果節、「濃濃奶香，甜蜜分享」的糖果節以及針對大規格包裝米果、糖果等產品豐富多彩的年節推廣活動。這些精心策劃的行銷活動必將進一步拉升本集團產品業績的成長以及利潤的提高；

(ii) 持續改善集團獲利率

年初原物料成本壓力原本就已經很大，今年上半年原物料的進一步漲價嚴重影響本集團上半年獲利水準，上半年本集團已採取一些措施來減緩原物料漲價影響，其中包括對部分品項進行提價、主推高毛利產品、嚴格控制產品成本等。下半年將在一系列行銷推廣活動的配合下，更大力度地拉升本集團產品的毛利率，以真正體現本集團產品的品質優勢及品牌優勢；

(iii) 全面啟動「囤旺回家」訂貨會

在2010年的成功基礎上，預計今年召開的「囤旺回家」訂貨會的場次及參加的客戶將超過上年；行銷企劃單位也將在全國各地進行大規模的年節終端造勢活動；此外，本集團今年下半年逐步開始實施經銷商訂單整合，在保障客戶到貨及時性的同時，更能促進本集團產品多樣化的發展策略。

流動性與資本財力

現金與借款

本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及主要往來銀行提供的信貸額度。

於2011年6月30日，本集團銀行存款餘額為10.668億美元(2010年12月31日：9.059億美元)，增加了17.8%。本集團92%以上的現金是人民幣。

本集團於2011年6月30日的總借款為9.236億美元(2010年12月31日：6.441億元)，增加了2.795億美元。60%以上的借款償還期為1年以上。99%以上的借款幣別為美元。

本集團於2011年6月30日的淨現金(現金及現金等價物扣除總借款)為1.431億美元(2010年12月31日：2.618億美元)，現金及現金等價物扣除總借款較2010年12月31日減少1.187億美元，主要用於支付2010年期末股息。本集團於2011年6月30日的淨權益負債率(扣除現金及現金等價物的總借款除以期末權益(不含非控制性權益))為-13.0%(2010年12月31日：-24.4%)。本集團擁有充足的現金及銀行信貸額度，既能滿足本集團營運資金的需求，也能滿足將來巨大的投資機會的資金需求。

現金流量

2011年上半年，本集團淨現金增加1.609億美元，其中營運活動產生的淨現金流入為1.481億美元；融資活動產生的淨現金流入為1.018億美元；投資活動產生的淨現金流出為1.100億美元。投資活動的淨現金流出，主要用於擴大生產規模、購買物業、機器與設備。

資本開支

2011年，本集團的資本開支預算為2.058億美元，主要用於工廠提高生產能力、增加資訊設施以及倉儲設備。

2011年上半年，本集團的資本開支為1.104億美元(2010年上半年：7,090萬美元)。本集團分別投入了大約500萬美元、5,980萬美元和2,720萬美元用於增加三大類產品(米果類、乳品及飲料類及休閒食品類)的生產廠房和設備，以進一步提升生產能力。剩餘的資本支出，主要用於增加包裝設施和資訊軟硬體設備。

上述資本開支的籌措來源於公司的內部現金流。

存貨分析

存貨主要包括米果類、乳品及飲料類、休閒食品類及其它類的製成品、在途存貨和在製品，以及原材料和包裝材料。2011年6月30日存貨餘額較年初增加7,300萬美元，主要是奶粉庫存增加。

下表列示了本集團截至2011年6月30日止六個月與截至2010年12月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至2011年 6月30日 止六個月	截至2010年 12月31日 止年度
存貨周轉天數	79	73

貿易應收款

本集團的貿易應收款，指的是本集團對客戶賒銷產生的應收款項。本集團的賒銷期限通常是60天至90天。本集團對中國的大部分客戶以款到發貨的方式銷售產品。本集團只給予現代渠道的信貸客戶提供賒銷，由他們將產品銷售給本集團的最終消費者。

下表列示了截至2011年6月30日止六個月與截至2010年12月31日止年度本集團的貿易應收款周轉天數：

	截至2011年 6月30日 止六個月	截至2010年 12月31日 止年度
貿易應收款周轉天數	12	14

貿易應付款

本集團的貿易應付款主要由賒購設備和原材料產生。我們的供應商給予的信貸條件一般為設備180天，原材料30天至60天(從收到貨物及發票後的日期算起)。

下表列示了截至2011年6月30日止六個月與截至2010年12月31日止年度本集團的貿易應付款周轉天數：

	截至2011年 6月30日 止六個月	截至2010年 12月31日 止年度
貿易應付款周轉天數	<u>40</u>	<u>38</u>

資產抵押

於2011年6月30日，本集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

於2011年6月30日，員工人數約為45,000人，2011年上半年總薪酬為1.516億美元。員工的薪酬包括固定工資，佣金及津貼(如適用)，以及基於收益的獎勵。部分董事及高級管理人員根據香港首次公開招股前購股計劃享有購股權。僱員購股權計劃用於激勵員工，鼓勵他們為提高本公司價值，並促進本公司的長期發展而不懈努力。

本集團對員工的持續教育和培訓計劃有相當的投入，以不斷提升員工的知識與技能。本集團經常在必要時給相關的工作人員提供外部及內部的培訓課程。

審核委員會

審核委員會於2008年2月18日成立，負責檢討及監察本集團之財務報告、內部監控及風險管理系統。

本集團截至2011年6月30日止六個月未經審核中期業績已由本公司審核委員會及本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由公司的獨立核數師執行中期財務資料審閱」予以審閱。

企業管治常規

截至2011年6月30日止六個月，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所規定之企業管治常規守則(「守則」)，惟關於守則A.2.1及A.4.1有所偏離除外。該等偏離之原因將於下文進一步說明。

第A.2.1條守則

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於蔡衍明先生擔任主席兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離此條文。蔡先生為本集團之創辦人，於食品及飲料方面擁有逾30年經驗。考慮到本集團目前之發展階段，董事會認為，由一人同時兼任主席與行政總裁，在實施並執行本集團的業務策略時，可為本集團提供強大而貫徹之領導。然而，本集團將根據屆時情況不時檢討現行架構。

第A.4.1條守則

根據守則條文第A.4.1條，非執行董事應有指定任期並須經過重選。由於目前本公司之非執行董事及獨立非執行董事並無指定任期，故本公司偏離此條文。然而，根據本公司之公司章程，所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)至少每3年須輪席退任一次。於每屆股東週年大會上，其時三分之一之在任董事(倘人數並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一之人數)須輪值告退並膺選連任。因此，董事會認為此方面已採取足夠措施確保本公司之企業管治常規可充分保障股東之權益，並符合守則條文所規定的標準。

本公司將參閱企業管治的最新動態定期檢討及提升其企業管治常規。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的有關董事進行證券交易的上市發行人的董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向全體董事作出特定查詢，全體董事已確認，彼等截至2011年6月30日止六個月，均已遵守標準守則所訂之標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2011年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司董事會就截至2011年6月30日止期間宣派本公司中期股息，每股普通股0.6美仙。預計中期股息將於2011年9月30日前後派付予於2011年9月16日名列本公司股東名冊的股東。本公司的股份過戶登記處將於2011年9月14日至2011年9月16日期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記。為合資格獲派付中期股息，所有過戶文件連同有關之股票須於2011年9月12日下午四時三十分前送呈本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
主席
蔡衍明

香港，2011年8月23日

於本公佈日期，本公司執行董事為蔡衍明先生、廖清圳先生、蔡旺家先生及詹豫峯先生；非執行董事為蔡紹中先生、楨春夫先生、鄭文憲先生及朱紀文先生；而獨立非執行董事為卓家福先生、貝克偉博士、簡文桂先生及李光舟先生。